

Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

Integrado en el FP TREA AHORRO 3



Value Tree
Wealth & Asset Management

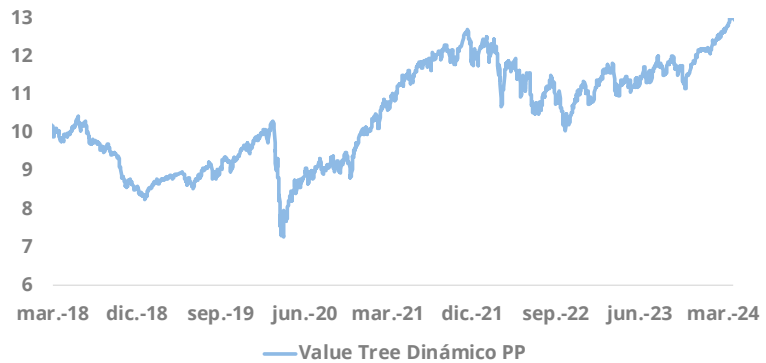
TR3A PENSIONES

Informe 1er Trimestre de 2024

Objetivo de Inversión

Invertirá al menos el 75% de su exposición total en renta variable. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's. Los valores de renta variable podrán ser tanto nacionales como extranjeros, pudiendo dirigirse las inversiones tanto a países del área euro como fuera de la Unión Monetaria, siempre constituyendo mayoría las inversiones en mercados desarrollados, por lo tanto de forma minoritaria se podrá invertir en mercados emergentes.

Rent. Anualizada (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	7,80%	15,33%	5,72%	8,17%	#####	#####	####



Fuente: Trea AM

Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Value Tree, A.V

Informe de Mercado

Durante el período los datos adelantados siguen mostrando una economía global en expansión con la Eurozona todavía como la región más rezagada. La debilidad en las manufacturas alemanas contrasta con el dinamismo del Sur de Europa apoyado en el sector servicios. En cualquier caso, se mantiene la creación de empleo y con el apoyo de menores costes de gas (electricidad) el crecimiento debería ir mejorando conforme avanza el año.

Las mejoras de crecimiento frente a lo esperado han provocado por otro lado menores bajadas de inflación, esto no ha supuesto un cambio en el mensaje de los bancos centrales que siguen manteniendo el escenario de bajada de inflación, aunque no tan lineal como el experimentado en los últimos trimestres. El mercado por su parte sí ha reducido las expectativas de bajada de tipos para el conjunto del año ante las dudas de los efectos de las subidas de las materias primas (petróleo, gasolinas y metales industriales) en la inflación de la segunda mitad del año.

En renta variable las subidas más importantes volvieron a estar en todo lo relacionado con semiconductores por áreas geográficas destacar el buen comportamiento de los índices en la Eurozona impulsados por bancos y aseguradoras y automóviles.

A lo largo del primer trimestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles del 97%. El peso en depósitos permanece así en niveles del 2,74%. En cartera mantenemos un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones.



Comportamiento trimestral	3T23	4T23	1T24
Valor liquidativo	11,75	12,18	13,13
Patrimonio (Miles)	2.425.933	2.778.699	3.056.413
Rentabilidad Neta	1,29%	3,67%	7,80%

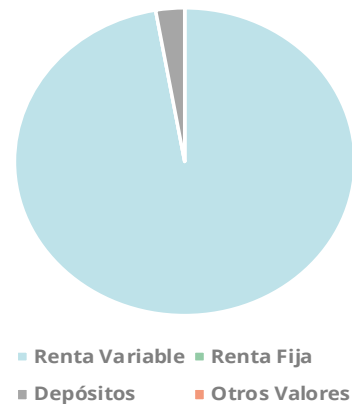
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,50%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,05%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	10.757,05	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	358,56	0,05%
Servicios Exteriores	947,78	0,13%
Otros Gastos	3.172,67	0,44%
Gastos Totales Acumulados	15.236,06	2,12%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	97,26%	96,68%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	2,74%	3,32%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a **31/03/2024**





Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Travel + Leisure Co	69.894,23	2,30%	Visa	54.328,44	1,78%
RELX PLC (Londres)	62.093,58	2,04%	Hannover Rueck	55.814,00	1,83%
Cie Generale des Etablissement	57.897,60	1,90%	CAP Gemini SA	56.524,50	1,86%
Intel Corp	66.741,23	2,19%	Laboratory Corp of America Hol	55.690,85	1,83%
Shell PLC (Amsterdam)	56.400,01	1,85%	Deutsche Boerse AG	58.791,50	1,93%
Fresenius SE	47.375,00	1,56%	Siemens AG	58.396,80	1,92%
Fox Corp - Class A	60.873,23	2,00%	Alphabet - Class C	47.989,25	1,58%
UBS Group	59.884,66	1,97%	Landstar System Inc	60.754,02	2,00%
Assicurazioni Generali Spa	60.996,00	2,00%	Airbus Group NV (FR)	65.215,04	2,14%
Ryanair Holdings Dublin	55.729,50	1,83%	Amazon.com, Inc.	66.048,76	2,17%
Deutsche Telecom	60.750,00	2,00%	Gaztransport Et Technigaz SA	55.400,00	1,82%
Opap SA	60.381,60	1,98%	Chevron	59.952,17	1,97%
Pearson PLC	55.104,54	1,81%	Applied Materials, Inc.	78.381,74	2,58%
Wise PLC	64.969,73	2,13%	Vinci S.A.	49.879,20	1,64%
Informa PLC	60.294,60	1,98%	Carl Zeiss Meditec AG	57.900,00	1,90%
Securitas AB	60.140,15	1,98%	Novo Nordisk A/S NEW	59.667,05	1,96%
BBVA	71.760,00	2,36%	Syensqo SA	45.645,60	1,50%
Glencore Xstrata PLC	52.763,02	1,73%	Exxon Mobil Corp	56.032,26	1,84%
Depósitos	1.493,29	0,05%	Oracle Corporation	60.548,97	1,99%
Depósitos	325,97	0,01%	Novartis AG-REG	53.889,41	1,77%
Depósitos	699,61	0,02%	Apollo Global Management	74.011,12	2,43%
Depósitos	1,96	0,00%	AerCap Holdings NV	62.035,41	2,04%
Depósitos	41,35	0,00%	Bayer AG	23.028,30	0,76%
Depósitos	3.586,61	0,12%	Anheuser-Busch Inbev	46.014,90	1,51%
Depósitos	77.146,23	2,53%	Danone	54.499,90	1,79%
ASML Holding Nv	66.915,00	2,20%	Total Energies SE	59.027,10	1,94%
UnitedHealth Group	47.234,39	1,55%	Stroeer Se&Co KGAA	52.452,00	1,72%
Muenchener Rueckversicherungs	62.417,40	2,05%	Schwab (Charles) Corp	69.406,16	2,28%
			Comcast Corp - Class A	53.044,73	1,74%
			Tencent Holdings ADR USA	49.567,65	1,63%

Información Relevante

- *Hay que destacar las modificaciones introducidas en los presupuestos generales del estado para 2022 (Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022), que reducen el límite de aportaciones máximas a planes de pensiones a 1.500 € anuales, ya reducido previamente en el ejercicio 2021 hasta los 2.000 € anuales. Este límite se incrementará en 8.500 €, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial.*
- *El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado, fundamentalmente, en análisis de terceros, aunque también utiliza análisis propios. Para ello la Entidad Gestora utiliza una metodología propia basada, esencialmente, en los ratings e información ASG de proveedores externos especializados. Para más información, puede visitar la web <https://treaam.com/>*